	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1429.25	-0.70%	-3.39%
РТС	1362.55	-0.14%	-3.13%
MSCI Russia	748.03	-0.47%	-3.21%
MSCI EM	998.45	0.27%	-1.34%
S&P 500	1785.03	-0.43%	-1.23%
DJI	15821.51	-0.43%	-1.71%
FTSE 100	6498.33	-0.18%	-2.35%
DAX 30	9084.95	-0.61%	-3.22%
NIKKEI 225	15177.49	-1.50%	-3.49%
SSE Composite (09:00 МСК)	2233.30	-0.61%	0.58%
VIX	15.08	2.59%	16.18%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.30	0.80	1.60
UST 10 YTM, %	2.86	2.20	12.70
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.73	2.40	16.70
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	54.08	4.50	-176.05
Russia 30 YTM, %	4.22	-0.13	18.37
Russia 5Y CDS, б.п.	175.83	-0.17	4.83
Libor 3m USD, %	0.24	-0.03	0.25
Libor 12m USD, %	0.58	0.05	-0.08
USD/RUB NDF 3m, %	6.40	-1.00	-6.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.36	0.00	-2.00
RUB overnight, %	5.70	0.00	-20.00
Mosprime 3m, %	7.00	4.00	11.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	33.26	0.05%	0.79%
EUR/RUB ЦБ	45.17	0.30%	0.78%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.43	-0.28%	-0.22%
USD Index	80.24	-0.48%	-0.63%
EUR/USD	1.37	0.54%	0.46%
USD/JPY	101.78	-0.56%	-0.50%
GBP/USD	1.63	-0.30%	-0.04%
AUD/USD	0.91	0.41%	-0.37%
USD/CAD	1.07	-0.26%	0.70%
USD/CNY	6.09	-0.02%	-0.03%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110.98	-0.80%	0.11%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	97.38	0.19%	5.63%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.13	4.34%	6.08%
золото, USD/унц. (CME)	1224.42	-1.51%	-1.54%
серебро, USD/унц. (CME)	19.33	-1.73%	-1.83%

Рынок акций

В четверг, 5 декабря, индекс ММВБ в начале и середине сессии консолидировался в диапазоне 1440 – 1446 пунктов – выше предыдущего закрытия, но ниже 200-дневной EMA. Однако вечером продажи в «голубых фишках» снова позволили ему переписать локальный минимум, на закрытие индекс составил 1429,25 пунктов (-0,7%).

В аутсайдерах дня акции Московской Биржи и Мечела. В первом эшелоне хуже рынка Роснефть, обычка и префы Сургутнефтегаза, префы Сбербанка. В то же время, в «плюсе» остались большинство акций металлургического сектора (в т.ч. ГМК Норильский Никель и Северсталь), второй день подряд продолжился рост на больших объемах в электроэнергетике (ИнтерРАО, ФСК ЕЭС, Россети, ОГК-2).

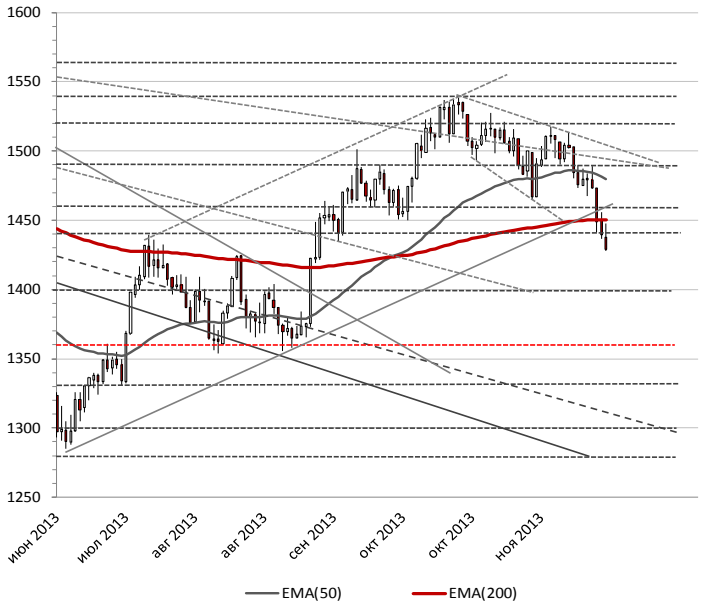
Индексы основных европейских площадок после утренней просадки долго дрейфовали на нейтральной территории, однако вечером американская статистика и комментарии М.Драги отправили их в уверенный «минус». FT-SEurofirst 300 -0,96%, в аутсайдерах Испания (IBEX -1,56%) и Италия (FTSE MIB -1,75%). Банк Англии и ЕЦБ оставили процентные ставки без изменения. М.Драги сообщил, что ЕЦБ готов действовать дальше – но пока не выбрал как. Комментарии Драги спровоцировали резкое укрепление евро.

В США снова резко снизилось число заявок на пособие по безработице упало сразу на 23 тыс. (ожидался небольшой рост), составив 298 тыс. – лишь немногим выше осеннего шестилетнего минимума (294 тыс. в начале сентября). Темпы роста ВВП в 3кв13 по второй оценке были пересмотрены с +2,8% до +3,6% (ожидалось около 3,0). Впрочем, большая часть прироста пришлась на рост запасов. А позже глава ФРБ Атланты Д.Локхарт заявил, что не готов интерпретировать эти данные как индикатор улучшения ситуации в экономике.

В итоге американские индексы снова отступали, однако темпы падения оставались умеренными. DJIA и S&P500, потерявшие около 0,4%, не опускались ниже внутридневных минимумов среды. В Азии с утра растет Nikkei 225 (+0,5%), снижаются Индонезия (Jakarta Composite -0,8%) и Китай (Shanghai Composite -0,7%), динамика остальных площадок региона близка к нейтральной.

Мировые рынки сегодня будут ждать ноябрьский отчет по рынку труда США. Цифры на уровне ожиданий или выше (180 тыс. по консенсус-прогнозу Reuters) могут дать дополнительной импульс коррекции. По индексу ММВБ после пробоя зоны поддержки 1440 – 1450 пунктов и 200-дневной EMA целью на горизонте несколько дней стала отметка 1400.

Дневной график индекса ММВБ



АЛРОСА

Компания отчиталась за 9мес13

ОАО АЛРОСА опубликовало консолидированную отчетность по итогам 3кв13 и 9мес13, продемонстрировав рост финансовых показателей относительно прошлогодних результатов. Так, на фоне роста отгрузки алмазов компания увеличила выручку как в отчетном квартале, так и за 9мес13, несмотря на некоторое снижение цен в летние месяцы. Показатели рентабельности немного упали в связи с ростом издержек.

Ключевые показатели

	3кв13	3кв12	Изм.	9мес13	9мес12	Изм.
Продажи алмазов, млн карат	8,0	5,1	57%	27,2	22,3	22%
ювелирного качества	5,4	3,4	59%	19,9	15,0	33%
технического качества	2,6	1,7	53%	7,2	7,3	-1%
Средняя цена на алмазы ювелирного качества, $/карат	213,5	212,4	1%	212,4	231,4	-8%
Финансовые показатели, $ млн						
Выручка от реализации	1194	868	38%	3840	3356	14%
Валовая прибыль	571	444	28%	1918	1840	4%
Валовая маржа	*48%*	*51%*	*-3,4п.п.*	*50%*	*55%*	*-4,9п.п.*
Операционная прибыль	369	278	33%	1344	1267	6%
Операционная маржа	*31%*	*32%*	*-1,1п.п.*	*35%*	*38%*	*-2,8п.п.*
EBITDA	489	397	23%	1618	1552	4%
Маржа EBITDA	*41%*	*46%*	*-4,8п.п.*	*42%*	*46%*	*-4,1п.п.*
Чистая прибыль	254	269	-6%	725	798	-9%
Маржа чистой прибыли	*21%*	*31%*	*-9,8п.п.*	*19%*	*24%*	*-4,9п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Снижение прибыльности АЛРОСА негативно для котировок бумаг, однако данному факту инвесторами будет уделено меньше внимания, поскольку ранее компания огласила новую дивидендную политику, в соответствии с которой на дивиденды будет направляться 35% прибыли по МСФО вместо 25% прибыли по РСБУ.

Долговая нагрузка АЛРОСА остается стабильной: хотя рост общего долга за квартал составил 4,6%, его отношение к показателю EBITDA сохранилось на уровне 2,3х. Чистый долг АЛРОСА вырос на 9,3% в связи с небольшим оттоком денежных средств, а отношение чистого долга к показателю EBITDA за квартал возросло до 2,2х с 2,1х. На балансе АЛРОСА по данным на 30 сентября 2013 г. числилась краткосрочная задолженность в размере около $1,4 млрд, порядка $1,3 млрд из которых должны быть погашены за счет средств, вырученных от продажи Газовых активов Роснефти (сделка должна быть закрыта до конца года). Известия о продаже Газовых активов, равно как и погашение краткосрочной задолженности могут дать позитивный импульс бумагам АЛРОСА, поскольку исчезнет пусть и незначительный риск возникновения проблем с проведением сделки и с долговой нагрузкой.

Отчетность АЛРОСА за квартал выглядит неплохо и, вероятно, будет позитивно воспринята инвесторами. Что касается прогнозов на будущее, то в ближайшие месяцы ожидается окончательное восстановление цен на алмазы ювелирного качества, что создаст благоприятную почву для роста финансовых показателей АЛРОСА в 2014 г.

ВТБ

ВТБ опубликовал результаты по МСФО за 9мес13

ВТБ опубликовал консолидированную отчетность за 9 месяцев 2013 г., которую мы оцениваем нейтрально.

Основные статьи баланса, $ млн

	30.09.2013	31.12.2012	% изм. в $	% изм. в руб.
Кредиты юридическим лицам	142 297	130 532	9.01%	16.09%
Кредиты физическим лицам	43 800	36 882	18.76%	26.47%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	12 014	10 644	12.87%	20.20%
Активы	262 374	244 157	7.46%	14.44%
Капитал первого уровня по Базель I	10.3%	10.1%	0.20%	0.20%
Общий капитал	14.1%	14.4%	-0.30%	-0.30%

Источник: данные компании, расчёты БФА

Основные статьи отчета о прибылях и убытках, $ млн

	9мес13	9мес12	% изм. в $	% изм. в руб.
Чистый процентный доход	7 379.7	5 601.7	31.74%	33.79%
Чистый комиссионный доход	1 231.0	1 099.1	12.00%	13.74%
Восстановление/создание резервов под обесценение кредитного портфеля	-2 303.8	-1 446.2	59.30%	61.78%
Расходы на персонал	1 455.7	1 934.7	-24.76%	-23.59%
Прибыль до налогообложения без учета резервов	4 120.2	3 991.6	3.22%	4.83%
Чистая прибыль	2 420.9	2 047.2	18.25%	20.09%

Источник: данные компании, расчёты БФА

За 3 квартала 2013 года группа ВТБ продемонстрировала снижение чистой прибыли на 23.6% в рублевом эквиваленте до 46.2 млрд руб. Несмотря на сокращение чистой прибыли, вызванное увеличением отчислений в резервы, банк смотрится привлекательно относительно рынка. Рост отчислений в резервы у банка был не таким высоким, как в среднем по отрасли, уровень неработающих кредитов, относительно начала года, остался на том же уровне - 5.4%, кроме того уровень NIM вырос с 4% до 4.4% г/г. Банк показал уверенный рост основных операционных показателей: чистого процентного и чистого комиссионного дохода. ВТБ значительно нарастил кредитный портфель в основном за счёт розничного кредитования и расширения в нем доли ипотеки и кредитных карт. С точки зрения ухудшения макроэкономической конъюнктуры, банк продолжит наращивать и в следующем квартале, по мере увеличения просрочек по розничным кредитам. Мы считаем, что в краткосрочной перспективе отчетность незначительно повлияет на котировки акций банка.

Дикси

Компания нарастила прибыль

Ритейлер Дикси опубликовал неаудированные итоги 9мес13 согласно МСФО. Выручка компании выросла на 21% г/г до $4,16 млрд. Рост EBITDA составил 28% г/г до $256 млн, рентабельность показателя практически не изменилась г/г, составив 6,1%. По итогам отчетного периода компания зафиксировала чистую прибыль в размере $42 млн, что на 67% больше значения, показанного за аналогичный период годом ранее. Маржа чистой прибыли незначительно подросла до 1%.

Дикси, МСФО, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	4 164	3 438	21%
Операционная прибыль	140	103	36%
EBITDA	256	200	28%
Маржа EBITDA, %	*6,1%*	*5,8%*	*+0,3 п.п.*
Чистая прибыль	42	25	67%
Маржа чистой прибыли, %	*1,0%*	*0,7%*	*+0,3 п.п.*
Количество открытых магазинов (net)	168	224	-56

Источник: данные компании, расчеты БФА

Основной вклад в рост доходов компании в отчетном периоде внес главный сегмент «магазины у дома», продемонстрировавший рост выручки в рублях 49% г/г, не в последнюю очередь благодаря продолжающейся работе ритейлера над повышением эффективности в сегменте и оптимизации работы магазинов на фоне роста общей торговой площади. Это привело к тому, что доходы росли опережающими темпами над расходами, что обеспечило рост операционной эффективности в целом. По состоянию на конец 3-го квартала общее количество магазинов компании достигло 1 667. В отчетном периоде ритейлер значительно снизил динамику новых нетто-открытий – 168 магазинов против 224 годом ранее, компенсировав это, впрочем, ростом среднего чека, который по большинству форматов оказался в интервале 4-8% г/г.

Обращает на себя внимание опережающий рост чистой прибыли на фоне в общем-то стабильной динамики остальных показателей по году. Это не должно вводить инвесторов в заблуждение, поскольку в данном случае имел место эффект сокращения выплат по налогу на прибыль за счет подтвержденных переплат в прошлые периоды. ГК Дикси продолжает оставаться довольно крепким середнячком на рынке отечественного ритейла, уступая по эффективности лидерам рынка Магниту и X5, показатели рентабельности EBITDA и чистой прибыли которых за 9мес13 составили 10,6% и 5,7% у первого и 7% и 1,7% у второго. Мы оцениваем опубликованные результаты как умеренно-позитивные, способные оказать некоторую спекулятивную поддержку котировкам акций компании. В долгосрочной же перспективе мы продолжаем сохранять негативный взгляд на бумаги ритейлера, торгующиеся с порядка 20%-й премией к их справедливой цене.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
5 дек	4:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Окт	-529	-284	-271
5 дек	10:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	3 кв.	10.9	10.9	10.8
5 дек	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0.50	0.50	
5 дек	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-	0.25	0.25	
5 дек	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.	3.6	2.8	
5 дек	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.	2.0	1.9	
5 дек	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 30 ноя.	298	316	321
5 дек	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 23 ноя.	2.744	2.776	2.765
5 дек	19:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Окт	-0.9	1.7	1.8
5 дек	19:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Окт		-0.2	-0.1
5 дек	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 29 ноя.	-162	-13	
6 дек	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Ноя	1 275	1 277	
6 дек	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Окт		2.7	
6 дек	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Ноя		0.7	
6 дек	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Ноя		6.9	
6 дек	15:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Окт		3.3	
6 дек	15:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Ноя		0.57	
6 дек	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 29 ноя.		286.26	
6 дек	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Окт		0.1	
6 дек	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Окт		1.2	
6 дек	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Окт		0.9	
6 дек	17:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Окт		0.5	
6 дек	17:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Окт		0.1	
6 дек	17:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Ноя		0.1	
6 дек	17:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Ноя		34.4	
6 дек	17:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		7.3	
6 дек	17:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Ноя		204	
6 дек	17:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Ноя		13.2	
6 дек	17:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		6.9	
6 дек	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Дек		75.1	
6 дек	18:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Дек		75.1	
6 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 29 ноя.		132.5	
6 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 29 ноя.		2.7	
7 дек	0:00	US	Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit)	Окт		13.74	
10 дек	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Ноя		41.2	
10 дек	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Ноя		10.3	
10 дек	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя		13.3	
10 дек	11:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		-0.5	
10 дек	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		0.9	
10 дек	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт		2.2	
10 дек	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Окт		-9.820	
10 дек	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Окт		-3.850	
10 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 30 ноя.		-2.8	
10 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 30 ноя.		2.5	
10 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 30 ноя.		-0.2	
10 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 30 ноя.		4.9	
10 дек	19:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Окт		0.4	
10 дек	19:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Окт		0.6	
10 дек	23:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Ноя		-91.60	
11 дек	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Ноя		-0.1	
11 дек	10:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	3 кв.		-0.1	
11 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Ноя		0.2	
11 дек	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Ноя		1.3	
11 дек	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Окт		-3.9	
11 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 29 ноя.		-5.585	
11 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 29 ноя.		1.828	
11 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 29 ноя.		2.649	
11 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 29 ноя.		-0.018	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций
прямой +7 (812) 329 81 99

Иванов Николай — доб. 1888
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел — доб. 1899
специалист — a.trafimov@bfa.ru

Клиентский отдел
client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена — доб. 1874
начальник отдела — e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1887
специалист — a.kross@bfa.ru

Карабанова Арина — доб. 1873
специалист — a.karabanova@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел
research@bfa.ru

Дёмин Денис, CFA — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Прудникова Людмила — доб. 1154
специалист по финансовому моделированию — l.prudnikova@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел — доб. 1195
начальник управления — p.shevtsov@bfa.ru

Отдел продаж
прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций
прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий — доб. 1092
начальник отдела — d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков
прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей — доб. 1010
Начальник отдела — a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман — доб. 1032
главный специалист — r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий — доб. 1157
Начальник отдела — d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел — доб. 1098
главный специалист — p.oleynik@bfa.ru

Филиал “Павелецкий” Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил — доб. 1601
вице-президент, директор представительства — d.borteychuk@bfa.ru

Горбунов Михаил — доб. 1650
вице-президент — m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»